

SEMANAeconómica

SEMANAeconomica.com

Lima, 26 de septiembre del 2024 | Año XXXIX | No 1931 | Precio S/30

► ATU

El nuevo capítulo de un debilitamiento crónico (p. 10)

► MICROFINANZAS

Los próximos pasos de la depuración del sector (p. 22)

► LEY DE CONTRATACIONES DEL ESTADO

Los grises del reglamento que amenazan la competencia (p. 32)

MACROECONOMÍA

Brecha de optimismo

La inversión privada sigue recuperándose y los indicadores apuntan a que el 2025 podría ser aun mejor. Pero las dudas en torno al riesgo político y al panorama preelectoral empujan a los analistas a moderar sus proyecciones. (p. 8)



Compartido gratuitamente por @Osquitar
PROHIBIDO SU VENTA



DE LA DEGRADACIÓN A LA RECONSTRUCCIÓN DE NUESTRO FUTURO

CADE Ejecutivos 2024 presentará propuestas para alcanzar una visión conjunta entre empresarios y sociedad civil, que señale claramente cómo salir de la situación actual:

- **Reconstruir** el Estado: Salud, Educación, Seguridad y Justicia para todos.
- **Accionar** reformas políticas e institucionales: Integridad, Meritocracia y Eficacia.
- **Retomar** el crecimiento económico y la inclusión de manera sostenible.

CON LA PARTICIPACIÓN DE DESTACADOS EXPOSITORES

Andrés Cadena Colombia

Socio Senior de
McKinsey & Company



Gladys Echaiz

Congresista de la
República del Perú



José Antonio García Belaunde

Embajador y exministro
de Relaciones Exteriores



Midori de Habich

Miembro del comité
de salud de IPAE
Acción Empresarial



Francisco Longo España

Profesor del Centro
de Gobernanza
Pública de Esade



TECSUP campus AREQUIPA
Urb. Monterrey D-8,
José Luis Bustamante y Rivero

SEDE

"SE PARTE DEL FORO EMPRESARIAL
MÁS IMPORTANTE DEL PAÍS"

i MÁS
Información

www.cadeejecutivos.com / cadeejecutivos@ipae.pe / 644 0552

IPAE
ACCIÓN EMPRESARIAL

AUSPICIADORES

PLATINO



ORO



PLATA



COLABORADORES



CON EL APOYO DE



MEDIOS ALIADOS

PROMOTORES



AUSPICIADORES



COLABORADORES



SE Índice

29 de septiembre del 2024 | Año XXXVIII | No SE 1931

LA VOZ DE SE Para combatir efectivamente al crimen urgen medidas efectivas. Esto incluye derogar las leyes irresponsables aprobadas en el Congreso.

5

SE DESTACA La inversión privada ya da signos de recuperación, pero las proyecciones para el 2025 están ensombrecidas por la incertidumbre preelectoral.

8

SE DESTACA La ATU amenaza una debilidad crónica que no le permite impulsar los grandes proyectos de infraestructura que Lima Metropolitana requiere.

10

Sectores y Empresas

ACTOR La primavera de Ripley

14

PESCA La pota perdida

15

MINERÍA De óxidos a sulfuros

15

GASTRONOMÍA Seinauer & Cia.: "Queremos crecer afuera [de Perú] con Perusuyo y dentro, con Mercado 28"

18

INMOBILIARIO Aguntan a Carabayillo

18

EDUCACIÓN Le Cordon Bleu: "Evaluamos la construcción de un nuevo campus"

19

DEALS Un non-compete a la peruana

19

Economía y Finanzas

MICROFINANZAS Hacia dónde apunta la depuración

22

POLÍTICA FISCAL Moody's: "En 2025 no se cumplirá con la meta [fiscal del Perú]"

23

MERCADO DE VALORES Diviso bajo escrutinio

23

INVERSIONES A mirar fuera de EE.UU.

24

MERCADO DE VALORES Apetito por el exterior

24

Management

GESTIÓN DEL TALENTO Cambio de giro en el C-Level peruano

26

SOSTENIBILIDAD Se busca ejecutivos ESG

27

FINANCIAL TIMES La extraña verdad sobre el trabajo es que realmente nos gusta

30

Legal y Política

CONTRATACIONES DEL ESTADO Crises reglamentarias

32

POLÍTICA Iván Duque: "Estamos viendo cómo un dictador se sale con la suya"

33

LABORAL Apenas un considerando

33

POLÍTICA Ilich López: "El ministro Arista nos dijo que observaría la reforma de pensiones"

34



Movidas



MERCEDES ARAOZ, vicepresidente del directorio del Grupo BVL, es la nueva presidenta del directorio de Cavali.



PATRICIO HERNÁNDEZ, actual gerente general de Latina Televisión, formará parte del directorio a partir del 1 de noviembre.



LILIAN ROCCA es la nueva directora de Bancor. Asimismo, forma parte del directorio de Adinetsa.



HANS AÑAÑOS asumió como gerente general interino de Industrias San Miguel (ISM), tras la salida de Walter Tapia. En paralelo, continuará presidiendo el Comité de Dirección Latam de la empresa.



ALBERTO VILLANUEVA se incorporó al directorio de Colide. A la vez, se desempeña como presidente ejecutivo del Indecopi.



GABRIELA OSTOLAZA es la nueva gerente corporativa y MICE –turismo de negocios– de Expertia Travel. Anteriormente, fue gerente de Continental Travel.



JORGE ARMANDO SUELDO, hasta ahora head de Payroll de Rarimi Perú, asumió como VP de Operaciones de la empresa.

SEMANAeconómica, el mejor análisis económico y de negocios para los líderes de las empresas en el Perú.

Síguenos en



SEMANAeconómica



Número 1931

Lima, 29 de septiembre del 2024

DIRECTOR Y GERENTE DE CONTENIDOS / Diego Chirinos Caré

EDITORES / Juan Rosales Arenas y Jaime Cortés

EDITOR WEB / Iván Álvarez

ANALISTA SENIOR / Matco Alva Pino, Alejandra Saweska U., Junior Martí

ANALISTAS / Alta Riquelme D., Jonathan Terranova V., Mariel Alvarado Bolívar, Claudia Gutiérrez Coveñas, Edward Alvarca

ASISTENTE DE REDACCIÓN / Tamará Ojeda Tambo

COMMUNITY MANAGER / Diana Yorg

EDITORIA GRÁFICA / Martha Rodríguez Salazar

DISEÑO E INFOGRAFÍA / Aydel Bedregal, Rubén Morales

FOTOGRAFÍA / Julio Cabana

COORDINADOR AUDIOVISUAL / Juan Carlo Uscatayuan

REALIZADOR AUDIOVISUAL / Iván Berroa Sánchez

GERENTE GENERAL / Carlos de la Rúa

CHIEF REVENUE OFFICER / Ernesto Ferrini

JEFE DE CONTENT LAB / Eduardo Prado Estrella

JEFE DE MARKETING DIGITAL / Luis José Molleque Lévano

EDITORIA DE NUEVOS PRODUCTOS / Jenny Varillas Paj

EDITOR DE ARTE / Rafael Torres M.Q.

ANALISTA DEL CONTENT LAB / Daniela Navarro

JEFE DE CALL CENTER / Martín Brangan

JEFE DE ADMINISTRACIÓN, TESORERÍA Y CONTABILIDAD / Rosmary de la Torre

PUBLICIDAD / Graciela Escobar, Ana Ríos, Maki Pineda

WEB TRAFFICKER / Mario Popache

TELEMARKETING / Silvana Pulido, Beatriz Díaz, Marcos González

ADMINISTRACIÓN / Iván Vidales, Peggy Yamashita, Victoria Albán

DISEÑO / Cielo Londres

FOTOS INTERIORES / Getty Images, iStock, Andina, Presidencia



OFICINA DE REDACCIÓN / Av. Canaval y Morúa 340 Pisos 11, Lima 27 Perú

TELÉFONO / 215-0600

FAX / 444-5240

IMPRESIÓN / Editorial Supergalica SRL

Av. Manuel Tellería Vicalá 165 Urb. Chacra Río Norte, Lima

DEPÓSITO LEGAL / B0105-95-0204

RUC / 20260910887

©Perú Económico S.A. Derechos reservados

SE SEMANA
económica

El texto del Código de Ética de esta casa editora está disponible en:
<https://www.semanaeconomica.com/etica>

EN MANOS DEL CRIMEN

La respuesta del Ejecutivo a la crisis de inseguridad fue superficial y efectista. Hoy urgen medidas integrales para combatir el crimen, que deberían involucrar la derogatoria de irresponsables leyes aprobadas por el Congreso.

El gobierno de la presidenta Dina Boluarte parece subestimar la inteligencia de los peruanos. Ella, sus más cercanos colaboradores y ministros de Estado creen que negar u ocultar sistemáticamente los problemas que aquejan a nuestro país hará que estos desaparezcan por parte de magia.

El actual régimen negó que la economía peruana fuese a ingresar a una recesión y sucedió. Negó también que el cumplimiento de la meta del déficit fiscal estuviera en riesgo y, hoy, el Perú se encamina al segundo año de incumplimiento. Y ahora, en las últimas semanas, el gobierno decidió negar la gravedad del avance de la violencia, la extorsión y el crimen en las calles. Pero la cruda realidad le estalló en la cara.

A diez meses del execrable ataque perpetrado contra Minera Poderosa, en el que nueve peruanos fueron asesinados, la violencia en Pataz no cesa. Esta semana otro agente de seguridad perdió la vida, víctima de una ofensiva con armas de fue-

go y explosivos. En Lima, el sistema de transporte colapsó durante 48 horas, a raíz del paro de transportistas que le reclamaban al gobierno garantías para salir a trabajar sin temor de ser amenazados o asesinados por las mafias de la extorsión.

Tras la tragedia de Pataz, desde estas páginas le exigimos al gobierno diseñar una estrategia integral para combatir al crimen organizado. Diversos estudios disponibles que han sido recogidos por el Banco Central de Reserva, en su último Reporte de Inflación, demuestran que un aumento de la delincuencia se asocia, por ejemplo, con una reducción de la actividad económica. Que los delitos como el homicidio impactan negativamente en la inversión extranjera directa, generan distorsiones sobre el consumo de las personas, levantan barreras de entrada para nuevos negocios, reducen las ventas, incrementan los costos y afectan la productividad de los trabajadores.

En el Perú, las víctimas de algún delito come-



tido con arma aumentaron de 20.1% en el 2013 a 46.9% en el 2023, según el INEL. Las libertades económicas no pueden florecer donde campea la violencia y cunde el pánico.

El gobierno, que dice tener como prioridad la reactivación de la economía, en realidad ha dejado pasar políticas públicas que conspiran contra ese objetivo, como la flexibilización del Reinfo o el debilitamiento de la persecución de la justicia contra la criminalidad organizada. Dos de muchas irresponsables medidas promovidas por el Congreso de la República.

Hasta ahora, ninguno de los dos poderes del Estado responsables de estos estropicios han hecho una autocritica ni anunciado que derogarían estas normas en el más breve plazo. En lugar de ello, y empujados por una situación de inseguridad ciudadana que se agrava día a día, han actuado de forma primordialmente reactiva, anunciando medidas superficiales y efectistas para salir del paso.

Tal como advertimos en diciembre del 2023 (SE1894), lejos de solucionar los problemas, actitudes como esas sólo buscan favorecer intereses de corto plazo o, incluso, propuestas autoritarias que desde esta revista rechazamos tajantemente. El sector privado y la ciudadanía esperan de las autoridades del Estado que cumplan con lo mínimo: que salir a las calles no suponga poner la vida e integridad en peligro. Lamentablemente, hasta ahora no parece haber voluntad ni capacidad para enmendar el rumbo. ■

Las libertades económicas nunca podrán florecer donde campea la violencia y cunde el pánico

SE Qué Pasó



1 MEDIDAS. El gobierno declaró el estado de emergencia en 14 distritos de Lima y Callao durante 60 días. Esto, en respuesta al paro de transportistas del jueves 25, convocado para exigir a las autoridades que enfrenten la criminalidad organizada y las extorsiones. El Congreso, por su parte, anunció que debatirá una norma para crear el tipo penal de 'terrorismo urbano'. El viernes, los gremios empresariales se sumaron al reclamo de los transportistas. En un comunicado, denunciaron que el crimen le está ganando la batalla al Estado y está creando un 'gobierno paralelo'. Asimismo, exigieron que se derogue las normas aprobadas en el Congreso que debilitan la lucha contra la delincuencia y el crimen organizado.

2 REFORMA. El gobierno promulgó la Ley de Modernización del Sistema Previsional Peruano, que establece una pensión mínima de S/600 para los afiliados de las AFP desde enero del 2025, la afiliación obligatoria desde los 18 años y la creación de la 'pensión por consumo'. Además, la ley prohíbe retiros anticipados de las AFP y amplía la participación de bancos y financieras en la captación de fondos. No obstante, algunos congresistas ya presentaron proyectos de ley para restablecer el retiro del 95,5% de los fondos de las AFP al jubilarse.

3 LUZ VERDE. El Indecopi aprobó la venta del 64% de PangeaCo, subsidiaria de fibra óptica de Telefónica, a KKR (54%) y Entel (10%), con condiciones para garantizar la competencia. Entre las medidas establecidas destacan la reducción de

la cláusula de no competencia de 15 a 3 años y de la compra exclusiva de 15 a 5 años. El Indecopi supervisará el cumplimiento de estas condiciones.

4 SANCIÓN. La Superintendencia de Mercados de Valores (SMV) suspendió por 30 días la autorización de funcionamiento a Blanco Sociedad Administradora de Fondos (Blanco SAF) por mantener un déficit de patrimonio de -S/13 millones y "no contar con los recursos humanos idóneos". Su déficit aumentó desde marzo, cuando era de -S/2,5 millones. Además, la empresa no designó a su oficial de cumplimiento, lo que impide que su Comité de Inversiones funcione correctamente, al contar solamente con dos de los tres miembros requeridos. Para Blanco SAF es la segunda intervención del año, tras una sanción en abril que suspendió su licencia por 90 días debido a irregularidades similares.

5 CONFORMIDAD. Senace aprobó el primer informe técnico sustentatorio del Estudio de Impacto Ambiental Detallado del Proyecto Terminal Portuario San Juan de Marcona, presentado por Terminal Portuario Jinzhao Perú. En su resolución, Senace indicó que el proyecto -con una inversión estimada de US\$365,2 millones y un plazo de ejecución de 30 meses- genera impactos ambientales no significativos. La Autoridad Nacional del Agua (ANA) también emitió una opinión técnica favorable. El proyecto, ubicado en Nazca (región Ica), contempla un terminal portuario para graneles sólidos y líquidos, carga fraccionada y contenedorizada. ■



Evento

Indicadores de alto impacto

En busca de equipos con mejor rendimiento

03 OCTUBRE | **8:30 AM**

Participan:



Ximena Cuadros
Gerente Divisional de
Estrategia de Personas
de Mibanco



Sebastián Ausín
Country Manager
de Buk Perú



Agustina Ochoa
VP de People
de Backus



Mónica Obando
Gerente Senior de
Personas de LATAM
Airlines Perú



Regístrate



OPTIMISMO CONTENIDO

La inversión privada se sigue recuperando y los indicadores apuntan a que el 2025 podría ser incluso mejor. Sin embargo, hoy las dudas en torno al riesgo político y al panorama preelectoral empujan a los analistas a moderar sus proyecciones.



POR JONATHAN TERRANOVA

Luego de un primer semestre plano, la inversión privada finalmente empezó a crecer en el Perú. El cambio de tendencia es más acorde a las proyecciones positivas que se tenían inicialmente para este 2024. Y, por ahora, todo hace indicar que los buenos vientos se prolongarían, por lo menos, hasta el 2025.

La importación de bienes de capital mostró cifras positivas en julio y agosto, mientras que los precios del cobre y el oro, los principales metales del Perú, han impulsado los picos recientemente vistos en la curva de los términos de intercambio. A la vez, la confianza empresarial se mantiene en el tramo optimista y, aunque de momento crece tímidamente, esta podría retroalimentarse con los otros datos positivos de la actividad económica. "Esperábamos un mejor resultado para el 1S24. Tuvimos que bajar nuestra previsión, pero seguimos positivos en la inversión. Todo el resultado está echado al 2S24", anticipa el economista del IPE, Andrés Valqui.

Los buenos números están configurando un movimiento más dinámico de la inversión no residencial, vinculada a las empresas. La inversión privada del sector minero —que representa aproximadamente el 10% de toda la inversión privada del país— y del no minero —que representa 60%— crecieron durante el 2T24, según los estimados de Credicorp Capital. "En el 2024 la que sostiene las cifras es la parte minera, que estimamos crecería 8%", agrega el jefe del Sistema de Información de Macroconsult, Eduardo Jiménez.

Hoy, lo que falta es un crecimiento de la inversión residencial, vinculada principalmente a la autoconstrucción. En este rubro se espera que el año cierre nuevamente con una caída, aunque menor a la registrada en el 2023. Los despachos de cemento —indicador clave para tomarle el pulso a este rubro— mantuvieron cifras negativas y recién en agosto lograron

estabilizarse en 0%. Credicorp Capital, por su parte, estima que la inversión residencial no detuvo sus caídas trimestrales hasta junio de este año.

Con todo eso en cuenta, las proyecciones del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y del Banco Central de Reserva (BCR) para el cierre de 2024 ubican al crecimiento de la inversión privada en torno al 2,5%. "Nosotros tenemos una diferencia clara con el BCR, porque, tras medio año, la inversión está justamente en cero. Habrá un mejor ánimo y algo de crecimiento en el 2S24. Por eso, creemos que sería un leve positivo", apunta Jiménez.

El optimismo oficial

Para el 2025, los estimados oficiales son incluso mejores y proyectan un optimismo que hoy no es compartido por el resto de observadores del mercado. La mayoría de casas de análisis tienen estimaciones por debajo de lo que esperan el MEF y el BCR de la inversión privada. El ente emisor, de hecho, acaba de revisar su proyección y la elevó de 3% a 4,1%.

El optimismo oficial no carece de base y es algo que los analistas reconocen. Para el 2025 se espera que la inversión residencial retome el crecimiento, de la mano de la recuperación en los ingresos de los consumidores, una gradual reducción de las tasas hipotecarias y, en general, un entorno de menores tasas de largo plazo. "Se está entrando, incluso con



los retiros de AFP, en un tramo ya más favorable. Uno que tendría señales más claras el siguiente año", afirma Jiménez.

Por el lado empresarial también se esperan buenas noticias. Entre estas, la minería mantendría el crecimiento, impulsada por la ejecución de proyectos como Reposición Antamina y Zafrañal. Y por la continuidad de inversiones del 2024, como la ampliación de Chalcabamba. Si a ello se suma el anunciado inicio de los trabajos en Tía María, el escenario para el sector minero en 2025 se avizora prometedor. "Si consideramos Tía María, el sesgo es al alza", reconoce Jiménez.

La diferencia entre optimistas y escépticos es el peso que le dan al inicio del año preelectoral, en 2025

En cuanto a la inversión no residencial no minera, el panorama nuevamente aparenta ser alentador. El inicio de la construcción de varias grandes obras de infraestructura adjudicadas por ProInversión entre 2023 y 2024 —entre ellas, el Anillo Vial Periférico— supone una inyección de US\$8.000 millones. Y aún está por verse el impacto del inicio de operaciones del Puerto de Chancay. Aunque su alcance todavía sea incierto, tiene un indudable potencial para mover las cifras al alza.

Motivos del escepticismo

Así, todos los motores de la inversión privada lucen listos para acelerar en 2025. ¿Por qué, entonces, las proyecciones independientes son menos optimistas que los estimados oficiales? La diferencia se explica por el distinto peso que ambos lados otorgan a otro factor clave: una in-

Evolución de la inversión privada y proyecciones

Crecimiento real en %



Fuente: BCR, MEF y proyecciones de analistas

certidumbre política exacerbada por la proximidad de una campaña electoral.

En una reciente presentación, el presidente del BCR, Julio Velarde, expresó que, si bien el ruido político podría actuar como un freno para la inversión, el impacto no sería importante. En contraposición, el IPE estima que la inversión privada podría empezar a perder dinamismo otra vez en el 2025. Y los indicadores de perspectivas empresariales a 12 meses podrían empezar a dar cuenta de esto de manera adelantada.

El economista jefe de Credicorp Capital, Daniel Velandia, es otro de los que sustenta su proyección de 2% para la inversión privada del próximo año sobre el factor político. El ruido político podría derivar, por ejemplo, en proyectos de inversión de largo plazo postergados, por lo menos, hasta la segunda mitad del 2026. "Es la principal diferencia que tenemos con el BCR. Tenemos cuestionamientos sobre lo que pasará con [la presidenta Dina] Boluarte en el 2025. Lo que nos mantiene moderados es quién será presidente en el 2026. Nosotros incluso prevemos un aumento en la conflictividad minera, como escenario base", dice Velandia.

Recientes buenas noticias, como la mejora en el outlook del riesgo soberano por parte de Moody's, no alcanzan para espantar ese temor, que hoy ensombrece las proyecciones. "Para cualquier banco central es difícil incorporar un supuesto en lo político", agrega Velandia, en alusión a la proyección del BCR. Así las cosas, parece claro que la brecha entre optimistas y escépticos se resumirá en cómo termine siendo la campaña electoral del 2026. A estas alturas, la visibilidad es sumamente limitada.

VÍAS SIN SALIDA

La ATU arrastra una crónica debilidad que, ahora, amenaza con atentar contra la ampliación de la Línea 1 del Metro de Lima. Su débil capacidad para impulsar grandes proyectos de infraestructura de transporte en Lima es cada vez más evidente y el tiempo sigue corriendo.



POR JUNIOR MIANI Y EDWARD ABARCA

A casi seis años de su creación, la Autoridad de Transporte Urbano para Lima y Callao (ATU) vive en medio de serios problemas presupuestales, de una falta de autonomía institucional y de una serie de carencias de expertise técnica que no le permiten impulsar proyectos fundamentales de infraestructura vinculados a los sistemas de movilidad que están bajo su competencia. En una ciudad en la que el 12% de los 24 millones de viajes realizados a diario son atendidos por el Metropolitano, la Línea 1 y la Línea 2 (etapa 1A) del Metro de Lima, la capacidad de decisión para elevar la calidad del servicio carece del sentido de urgencia requerido.

Desde el 28 de diciembre del 2018, la ATU ha transitado por un largo y engorroso proceso de transferencia que culminó en el 2021, con la absorción de la Autoridad Autónoma del Sistema Eléctrico de Transporte (AATE). La parsimoniosa sucesión parece haber sido una premonición del complicado camino que enfrentaría la institución desde entonces, debido a una endeble autonomía. No es coincidencia que, en un lustro, la ATU haya tenido cinco presidentes ejecutivos; cuatro de los cuales rotaron por la descabezada institución en el último año y medio. "Eso demuestra que la ATU no tiene la suficiente fortaleza para trascender al Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC)", advierte el economista y ex viceministro de Comunicaciones, Gonzalo Ruiz Díaz.

La fragilidad se acentuó el 11 de mayo del 2023, cuando el decreto supremo 007-2023 del MTC añadió la "pérdida de confianza" como una causal de vacancia o remoción del Consejo Directivo de la ATU. "Eso afectó la autonomía, a pesar de que Servir emitió informes señalando que el presidente ejecutivo era

un cargo de designación regulado y no de libre designación", cuenta el ex presidente de la ATU, Humberto Valenzuela.

Esta debilidad, sin embargo, va mucho más allá del ámbito normativo. Tiene un origen económico y político. La falta de presupuesto de la ATU le ha impedido a la entidad pisar el acelerador cuando debió impulsar proyectos de transporte para Lima y Callao. "La ATU no tiene independencia en sus inversiones, por lo que necesita negociar con su sector [el MTC]. En la práctica, el presidente de esta institución tiene que llevarse bien con el ministro de su cartera para que pongan sus proyectos en la programación", detalla el ex presidente de Protransporte, Gustavo Guerra García.

Como prueba de ello, Valenzuela cuenta que nunca pudo presentarle su plan de trabajo a la entonces titular del MTC, María Jara. "Estaba más preocupada por la asignación presupuestal de todas las áreas", afirma el ex funcionario, que ejerció como presidente de la ATU apenas 6 meses.

Capítulo Línea 1

Como reportó anteriormente SEMANA económica, la falta de recursos públicos de la ATU propició diversas demoras en los estudios de la Línea 3 y la Línea 4 del Metro de Lima (SE 1925). Y, ahora, la entidad vuelve a convertirse en un freno para la ampliación de la Línea 1.

Según pudo conocer esta revista, el martes pasado representantes de la ATU, de Ositrán, del MTC y de la Línea 1 —concesión integrada por Aenza y Ferrovías Participaciones— sostuvieron una reunión en la que se abordó el desarrollo de un proyecto que buscará adqui-

rir 31 trenes nuevos, ampliar y mejorar 26 estaciones actuales, actualizar el modelo de conducción de trenes y construir la estación de conexión con la Línea 2 del Metro.

La inversión de este proyecto ascendería a US\$2,600 millones. Tras las conversaciones, los involucrados en la reunión habrían acordado que la concesionaria presente el próximo viernes 4 de octubre la tercera versión de un informe de perfil que busca la viabilidad del proyecto. Sin embargo, aunque las partes coincidieron en la importancia de aprobar el proyecto a la brevedad, la ATU planteó contratar a un consultor extranjero que evalúe la propuesta. "El consultor revisaría lo ya trabajado por todas las partes y se encargaría de completar el formulario requerido por Invierte.pe", cuestionó el concesionario de la Línea 1, en un comunicado dirigido a SEMANA económica.

La revisión del consultor externo demandaría más tiempo para obtener la viabilidad y requeriría una mayor inversión de la ATU. "No se requiere esa complejidad en este proyecto, la infraestructura ya está. Se necesita celeridad y hay consultores nacionales que podrían hacerlo", sostiene el jefe de Contratos Ferroviarios y del Metro de Lima de Ositrán, Miguel González.

En un escenario optimista, un consultor nacional podría obtener la viabilidad en tres meses y tener los estudios definitivos de ingeniería en el 2027, de acuerdo con el funcionario del Ositrán. De ser así, recién en el 2029 se comenzarían a implementar las mejoras.

Que la ATU busque un consultor externo para este caso evidencia que, en casi seis años, no logró consolidarse como una entidad que pueda desarrollar infraestructura. "Hasta ahora no tiene ningún proyecto de inversión formulado. El Estado no le dedicó los recursos al transporte público masivo y la ATU no pudo desarrollar su capacidad técnica", lamenta la exministra de Transportes y Comunicaciones, Paola Lazarte. Si esta debilidad dilatara aún más la concreción del proyecto planteado, la viabilidad del mismo correría el riesgo de retrasarse ante el próximo cambio de gobier-

no. Hoy, la ATU no tiene un presupuesto asignado para realizar estudios de preinversión, a pesar de haber obtenido recientemente una partida para un proyecto especial por S/2.9 millones, cuyo fin no ha sido identificado.

El costo de la debilidad

Las deficiencias institucionales y presupuestarias, además, tienen consecuencias económicas para las personas que usan diariamente los sistemas de transporte. Lima pierde más de S/11,000 millones al año por la congestión vehicular, según un informe de la Asociación Automotriz del Perú. "La ampliación de la Línea 1 debería reducir esa pérdida en 10%. Estamos hablando de un ahorro de S/1,000 millones, lo que hace rentable el proyecto", afirma Camilo Carrillo, *associate partner* de Infraestructura de EY Perú.

Para Guerra García, el origen de las carencias que evidencia la ATU es la escasa predictibilidad económica de la institución. "Sin un flujo de recursos predecible, es difícil que puedan planear. La ATU básicamente maneja presupuesto para el pago de su personal y el subsidio operativo de la Línea 1", señala.

Para el 2025, por ejemplo, más del 68% del presupuesto asignado a la ATU se destinará a gasto corriente. Lo que le resta margen de maniobra ante la urgencia de impulsar proyectos como la ampliación de la Línea 1 del Metro de Lima. "La ATU podría pedir más presupuesto, pero es complicado lograrlo. Se tendría que aprobar una ley especial", advierte el socio de Cuatrecasas, Aldo Reggiardo. "Puede solicitar al MTC y al MEF la ampliación del pliego presupuestal, pero al final es una decisión política", agrega el asociado senior del estudio Payet, Rey, Cauvi, Pérez Abogados, Sebastián Gamarra.

Esta revista se comunicó varias veces con la ATU para consignar su posición en este informe. Al cierre de esta edición, no hubo respuesta.

En el último año y medio, la ATU tuvo cuatro presidentes ejecutivos diferentes



SEMANAeconómica

PERÚ EN EL 2025

LAS CLAVES PARA VOLVER A CRECER

Las prioridades estratégicas
y comerciales de los líderes
del país



PERÚ EN EL 2025 reunirá a los principales tomadores de
decisión de las organizaciones más importantes e
influyentes del país.

CUPOS LIMITADOS

SPONSOR PREMIUM



SPONSOR



ESCUELA
DE POSGRADO
ULIMA

04 Noviembre

The Westin Lima Hotel
& Convention Center

NUESTROS SPEAKERS



**DIEGO
CAVERO**

CEO del BCP



**JUAN LUIS
KRUGER**

CEO de Minsur



**CINTYA
AÑAÑOS**

Directora de Industrias
San Miguel - ISM



**ELENA
MAESTRE**

CEO de Telefónica
de Perú



**ALEX
ZIMMERMANN**

Country Manager de
Falabella Perú



**MARCIO
JULIANO**

Presidente de Backus



**ALBA
SAN MARTÍN**

Directora de Cisco Systems
para Latinoamérica



**ROXANA
BARRANTES**

Directora del Banco Central
de Reserva del Perú /
Profesora Principal del Dpto.
de Economía de la PUCP



**ALONSO
SEGURA**

Presidente del
Consejo Fiscal



**DIEGO
MACERA**

Director del Instituto Peruano
de Economía - IPE /
Director del Banco Central
de Reserva del Perú

ADQUIERE TU ENTRADA

INFORMES@SEMINARIUM.PE • SEMINARIUM.PE

Sectores y Empresas

RETAIL

La primavera de Ripley

La apertura de nuevos malls — bajo la marca Mall Aventura — y la priorización de la rentabilidad por m² en Perú está impulsando la recuperación del holding chileno.

Ripley Corp, el holding chileno de empresas que agrupa las tiendas departamentales del mismo nombre y sus negocios financiero e inmobiliario, ha vuelto a ver el sol. Tras los magros resultados del 2023, el grupo con presencia en el Perú ha logrado resurgir, gracias al rendimiento de su negocio inmobiliario, una gestión más eficiente de inventarios y la priorización de la rentabilidad por m². "Ha sido fundamental para alcanzar los resultados de la primera mitad del año. El foco seguirá en esa línea", aseguró la empresa, en una respuesta institucional a SEMANAECONÓMICA.

Las protestas sociales, las lluvias del ciclón Yaku, el invierno cálido y la recesión económica vividas en el Perú, junto a factores coyunturales de su país de origen (Chile), hicieron del 2023 un año muy duro para Ripley Corp. Las cifras arrojaron pérdidas sólo comparables con las del 2020, durante la pandemia del Covid-19.

Desde este 2024, sin embargo, el holding empezó a revertir progresivamente la historia. En el 2T24 creció 9.23% en sus ingresos y registró un ebitda positivo de \$39,807 millones de pesos chilenos; cifra ampliamente superior a los -\$6,347 millones de pesos chilenos que reportó durante el 2T23 (ver gráfico).

Además de la recuperación del consumo —factor

coyuntural que benefició al resto de retailers en la región—, uno de los drivers principales del repunte de Ripley fue el desempeño de sus centros comerciales Mall Aventura Iquitos y Mall Aventura San Juan de Lurigancho, inaugurados en durante el 2S23. Estos incorporaron 15,000 m² de espacio comercial. "Vimos un aumento del 76% y 94% en los niveles de ingresos y ebitda [en el segmento inmobiliario, al cierre del 2T24]. Y los tres centros comerciales existentes registraron recuperaciones de tráfico relevantes (+4.5%), lo que también contribuyó a los resultados. Sigue siendo la joya de la corona", resalta Credicorp Capital en uno de sus reportes.

"[Mall Aventura] sigue siendo la joya de la corona"

Como otros competidores de la industria, Ripley tuvo que reducir costos y maximizar la rentabilidad para superar el temporal. Prueba de ello es que el gasto de administración y ventas en el Perú cayó 12% durante el 2T24.

"Hay un foco en rebajar los gastos. Cuando estos se contraen, a pesar de un ingreso que crece y una inflación que aumenta, es porque están manejando de forma más eficiente los inventarios", explica el gerente de Estudios de Renta4, Guillermo Araya.

El ajuste involucró el cierre de las tiendas Ripley del Jirón de la Unión (Lima) y Piura Plaza del Sol (Piura) en el país. "Eran un porcentaje menor de la venta de retail en Perú", dijo Ripley Corp, en su reporte de resultados del 2T24. El cierre de estos locales deja a su unidad de tiendas departamentales sin presencia en el Centro de Lima y con sólo una tienda en Piura.

En el afán de seguir recuperando rentabilidad, el cierre de tiendas departamentales podría continuar. "No es descartable que iniciativas como estas se repitan en el futuro", sostiene el analista de Inversiones de BICE Inversiones, Eduardo Ramírez. Consultada sobre esta posibilidad, Ripley se limitó a decir que "evalúa constantemente sus puntos de venta" y que "está siempre en busca de optimizar m²". (AÑO)

Indicadores financieros de Ripley Corp

Ingresos
En var. %



Ebitda

En millones de pesos chilenos



Fuente: EE.FF. Ripley

PESCA

LA POTA PERDIDA

Los desembarques de pota se desplomaron en los últimos meses, tras un 2023 histórico. La mayor dispersión del recurso, generada por los cambios de temperatura en el mar, ha puesto en aprietos a las plantas de procesamiento de congelados.

El Fenómeno El Niño (FEN) generó un escenario propicio para la pota y facilitó la captura de más del 40% de lo que se pescó ese año, durante el IT23. Hoy, las condiciones han cambiado. "El alimento de la pota se ha dispersado y ella también. Es más difícil ubicarla, no es que no haya", explica el investigador del Imarpe, Alex Camarero.

La dispersión no sólo dificulta que los pescadores artesanales encuentren pota. También eleva los costos, pues tienen que

recorrer mayores distancias para encontrar el recurso. "Los botes no se arriesgan a salir a pescar, porque no quieren perder plata", cuenta el gerente de operaciones de Seafrost, Baruch Byrne. Dicho problema no lo tienen las embarcaciones industriales chinas, que cuentan con amplias espaldas financieras. "El gran esfuerzo pesquero que realizan fuera de las 200 millas tiene un impacto severo, pero decir que no hay pota porque lo están depredando no es exacto", sostiene el CEO de Produmar y presidente de la Cámara Peruana del Calamar Gigante, Gerardo Camara.

Los problemas que enfrentan los artesanales se reflejan en el desembarque: cayó 67% entre enero y julio, según el Ministerio de la Producción. Y la falta de pota está afectando a las plantas del norte. "Están sacando personal de vacaciones. Si el problema se extiende, van a ingresar al

Desempeño de la pesca de pota en el Perú

En miles de TM



*7 meses de datos

Fuente: Ministerio de la Producción

suspensión perfecta", advierte el presidente de Calamar, Alfonso Miranda.

Frente a ello, los empresarios apuntan ahora a procesar otras especies. "Hemos aumentado la cantidad de colas de langostino argentinas que importamos", cuenta Camara, de Produmar. Seafrost está procesando langostino, merluza y conchas de abanico para mantener su planta en funcionamiento. Ambas compañías esperan el inicio de temporada del perico, pues

también ayudará a paliar la situación. "Esa campaña te permite hacer volúmenes interesantes y podríamos llegar a un buen uso de la planta, aunque no corrio cuando hay pota", agrega Byrne.

Con la normalización de las condiciones del mar y el reciente decreto que exige a las embarcaciones extranjeras tener un sistema de control satelital para ingresar al mar peruano, las empresas del sector esperan recuperar el nivel de desembarque de pota en el 2025. (ASU)

MINERÍA

DE ÓXIDOS A SULFUROS

Los avances de Reposición Tantahuatay (Cajamarca) —operado por la minera Coimolache, subsidiaria de Buenaventura— lo han convertido en uno de los proyectos mejor encaminados de la cartera de inversión minera para el 2025 y le abrirán paso a una iniciativa de cobre aun más grande para Buenaventura.

Luego de que en mayo el Se-

nado aprobara la Modificación del Estudio de Impacto Ambiental (MEIA) de Tantahuatay, Coimolache solicitó la semana pasada al Ministerio de Energía y Minas (Minem) la ampliación del área de concesión de la mina para construir una nueva planta de procesamiento y un nuevo pad de lixiviación. "La obtención de una MEIA toma unos cuatro años. El resto de permisos no debería pasar de uno", explica la socia de Minería, Recursos Naturales y Sostenibilidad de CMS Grau, María

Cristina Alva. Uno de ellos es el permiso de construcción.

La puesta en marcha de Reposición Tantahuatay permitirá ampliar la vida útil de la mina aurífera hasta el 2028. Hasta entonces, Coimolache producirá 35,000 onzas de oro adicionales.

Pero será, sobre todo, alcanzar un hito ineludible para la explotación del yacimiento de sulfuros de cobre ubicado debajo de la actual operación de óxidos de oro, en una segunda fase denominada Tantahuatay Sulfuros, cuyo capex oscila entre US\$200 y US\$300 millones.

Esto implica un salto significativo de la inversión de US\$27 millones que representa Reposición Tantahuatay. Buenaventura proyecta concluir la etapa de óxidos de oro en el

plazo previsto, pero para ello busca que Reposición inicie su construcción en el 2025.

El proyecto de sulfuros de cobre ya definió el potencial de recursos a explotar y sólo tiene pendiente definir el diseño. Existen cuatro opciones para ejecutar el proyecto: tres de tajo abierto con una producción de 20,000, 30,000 y 40,000 toneladas diarias (TMD) y una subterránea con 10,000 TMD. "Luego vienen los estudios eco-

nómicos, el EIA y los permisos, pero no se harán hasta que no termine el proyecto de óxidos", dice el socio del área de Minería de Dentons Perú, Fernando Picemari. La construcción iniciará hacia el 2032 o 2033, estima el CEO de Buenaventura, Leandro García. La unidad tendría entre 17 y 22 años más de vida. (CGC)

Producción de oro de la unidad minera Coimolache

En miles de onzas



Fuente: Buenaventura



EVENTO CORPORATIVO

EL FUTURO DE LOS ESPACIOS LABORALES

El evento "Espacios productivos: equilibrando la flexibilidad en las empresas" tuvo lugar el pasado viernes 20 de septiembre en las oficinas de Comunal Leuro, en Miraflores. El foro fue organizado por Comunal y SEMANAeconómica, y reunió a un panel diverso de líderes de las secciones de tecnología, construcción y startups, para conversar sobre cómo balancear el trabajo remoto y presencial con el objetivo de priorizar el bienestar del

colaborador y la productividad en las organizaciones.

El panel contó con la participación de Tooru Ychikawa, Head of People & Change Management de Comunal; Alejandra Ksic, People Partner Manager de Redidocña; Anabella Cordero, Gerente de Recursos Humanos en IBM Perú; y Marlene Niegrois, VP Corporativo de Talento y Cultura del Grupo UNACEM. El moderador fue Eduardo Prado, Jefe del Content Lab de SEMANAeconómica. ■



Tooru Ychikawa, Head of People & Change Management de Comunal



Eduardo Prado, Jefe del Content Lab de SEMANAeconómica



Marlene Negreiros, VP Corporativo de Talento y Cultura del Grupo UNACEM



Alejandra Kiskic, People Partner Manager de PedidosYa, y **Anabella Cordero**, Gerente de Recursos Humanos en IBM Perú



Jaime Fernández Chaves, Business Specialist Charbot de Pacifico Seguros, y **Klara Artieda**, Líder de Personas de TuCamboia



Gustavo López, Director Asociado de CorPro, y **Karen Alemán**, Especialista en Gestión Humana



Santiago Calmet, Senior Sales Account Executive de Comunal, **Romina Seminario**, Head of Sales de Comunal, y **Carlos Asté**, Head of Operations de Comunal



GASTRONOMÍA

"Queremos crecer afuera [de Perú] con Perusuyo y, dentro, con Mercado 28"

Los socios de Seinauer & Cia –operadora de Mercado 28–, Michel Seiner (MS) y Michael Moldauer (MM), adelantan los planes de expansión de sus marcas.

Seinauer & Cia abrirá un local, bajo la marca Perusuyo, en el nuevo terminal del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez.

¿En qué consistirá?

MM: Es la evolución de Mercado 28. Un espacio de 650 m², que estará operativo 24/7, con seis puestos de comida. Por ejemplo, sandwiches y jugos, comida criolla y marina, una barra asiática, café y postres. Todo operado por nuestro socio, Inversiones Fisa, de más de 30 años de experiencia en el aeropuerto y en operaciones 24/7.

¿Qué marcas gastronómicas tendrá Perusuyo?

MS: No serán marcas operadas por terceros. Nosotros creamos las marcas gastronómicas que estarán dentro y las operará Fisa.

¿Perusuyo llegará a otros lugares del Perú o del extranjero?

MM: Queremos crecer afuera con Perusuyo y, dentro del Perú, con Mercado 28. Podríamos abrir en diferentes ciudades importantes de Estados Unidos, Europa o América Latina.

En 2023, dejaron la administración de cuatros mercados para enfocarse en los Mercado 28. ¿Cómo les fue en el 1S24?

MS: Cerramos con 12% menos.

MM: Lo que hicimos fue enfocarnos en mejorar nuestra propuesta gastronómica, regresar a los orígenes.

MS: Es diferente a lo que hicieron otros mercados, que comenzaron a virar al entretenimiento, con discotecas. Nosotros ponemos las bañas en lo gastronómico. Con eso, esperamos crecer 15% en el 2025.

¿Cómo han reforzado esa propuesta gastronómica?

MM: Creamos un equipo interno para revisar los conceptos y mejorar recetas y eficiencias. Estamos por lanzar nuevos conceptos: bowls tipo rollé y comida mexicana.

¿Seinauer & Cia abrirá más mercados?

MS: El próximo año vamos a volver a crecer. Estamos interesados tanto en provincias como en Lima.

¿Cómo le fue a Future Eats, creada para encargarse de desarrollar marcas gastronómicas virtuales?

MS: Con la confirmación de que la presencialidad se había vuelto muy de experiencia, preferimos ponerlo en la congeladora. Nos quitaba tiempo y no significaba un ingreso importante. (ASU)

INMOBILIARIO

APUNTAN A CARABAYLLO

La 'Ampliación Norte' de las rutas del Metropolitano y el mejoramiento de la Av. Universitaria empiezan a convertir a Carabayllo en una plaza atractiva para el desarrollo inmobiliario en Lima Norte. Las desarrolladoras que hoy cuentan con proyectos en la zona planean ampliar su oferta en el distrito, animadas por el buen desempeño en las ventas.

Carabayllo es el distrito de Lima Norte con el mayor número de unidades colocadas, de acuerdo con cifras de la Asociación de Empresas Inmobiliarias del Perú (ASEI). Del total de unidades vendidas en el 1S24, el distrito concentra el 42%. Respecto al 1S23, experimenta un crecimiento en las ventas de 21%.

Uno de los factores detrás del dinamismo es la accesibilidad vial del distrito. "El Metropolitano llega a Carabayllo con todos sus alimentadores", cuenta el gerente general de Enacorp, Marco Del Río. Actualmente, la empresa tiene en su portafolio un proyecto de cuatro condominios en la avenida San Juan, con un total de 2.000 unidades.

Otro driver importante es la disponibilidad de terrenos: "Carabayllo todavía tiene disponible mucho suelo barato dentro de zonas urbanas", precisa el socio de VoMás,

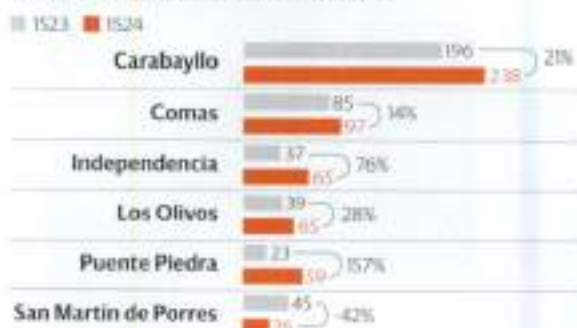
Fernando Velarde. A pesar de los problemas de inseguridad y saneamiento, Collique sigue siendo una zona que ofrece varias oportunidades a las desarrolladoras. "Con la avenida Universitaria completa, nuestro ritmo de colocación se ha quintuplicado. Pasamos de vender tres a 15 departamentos al mes", cuenta el director comercial de Padova Inmobiliaria, Rodolfo Bragagnini.



Andrés

Los desarrolladores apuestan a que el repunte inmobiliario de Carabayllo no será transitorio. El inicio de obras de la 'Ciudad Bicentenario', un megaproyecto de vivienda social, ubicado en Ancón, no detendrá su crecimiento. Enacorp ha comprado terrenos para poder desarrollar viviendas hasta el 2033, cuenta Del Río. "El mercado es lo suficientemente grande. Planeamos proyectos en la avenida Universitaria y la Túpac Amari, donde hay grandes extensiones de terreno", coincide Bragagnini. (EAA)

Ventas de unidades en Lima Norte



Fuente: ASEI

"Evaluamos la construcción de un nuevo campus"

Juan José Ramos, director corporativo de Marketing y Ventas de Le Cordon Bleu Perú, cuenta que la universidad apalancará su crecimiento en la consolidación de las carreras de gestión y que buscará llegar al 2026 con una sede propia.



Le Cordon Bleu

¿Cómo cerró Le Cordon Bleu el 2024?

La universidad creció 10%. Las carreras con mayor crecimiento están ligadas al core de la marca: gastronomía, industria alimentaria, nutrición y hotelería. El crecimiento fue un poco menor en las carreras de gestión (5%). Planeamos una estrategia para potenciarlas en el 2025. Se estima cerrar el 2024 con un ingreso cercano a los \$20 millones.

¿Cuánto estiman crecer en el 2025, tras este refuerzo de las carreras de gestión?

La meta es que las carreras de gestión puedan crecer entre 10% y 15%. En un mercado saturado, nuestro diferencial será enfocar estas carreras en el tema de servicios alimentarios.

¿Qué planes de expansión tiene Le Cordon Bleu?

Evaluamos la construcción de un nuevo campus universitario. La idea es tener una sede propia y no alquilada, como la que tenemos hoy. Concretaríamos la nueva sede, en el peor de los casos, para el 2026.

¿Tienen algunas zonas en la mira?

Lo ideal es estar ubicados cerca al cluster de instituciones que ofrecen carreras (como las nuestras) y no solos, como ahora. Puede ser en el Cercado de Lima o Lima Norte. Pero todavía no hay una zona específica.

¿Le Cordon Bleu ha contemplado un

incremento de las pensiones?

Hace tres ciclos no hacíamos un aumento. Para el 2025, planteamos un incremento del 15%. Es un aumento bastante bajo respecto al mercado. Equivale, aproximadamente, a entre 5/10 y 5/30.

¿Cuál es su posición frente a los cambios dispuestos en el marco de la denominada 'contrarreforma universitaria'?

Lo que más preocupa es la competencia, porque hay universidades en las que, de repente, la calidad ya no va a ser evaluada. Preocupa que se puedan repetir casos como el de Telesup, en el que se ofrecían cosas que no se cumplían. Es necesario que haya supervisión. Si no, vamos a volver a competir en desventaja. (AÑO)

DEALS

Un non-compete a la peruana



Guillermo Ferrero,
Socio de Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero,
DU & Uria

El Indecopi ya validó un plazo excepcional de 5 años para estas cláusulas, por encima del sistema europeo, que nuestra ley usa como referencia.

Cuando las partes involucradas en una operación de M&A pretenden negociar una cláusula de non-compete en el Perú, estas deberán tener en cuenta los plazos excepcionales fijados por el Indecopi. Y no sólo los alcances del sistema legal sobre control de concentraciones de la Unión Europea, que nuestra ley utiliza como referente.

El non-compete tiene como fin proteger al comprador del uso no autorizado de la información de la empresa objetivo (target) —estrategia de ventas, precios a clientes, costos de producción, canales y gastos de distribución, puntos de venta— por parte del vendedor. A través de esta cláusula, el comprador protege el precio pagado, obligando al vendedor a no competirle dentro de un área geográfica por un plazo determinado. El sistema de la Unión Europea ha resuelto que dicho plazo base es de 2 años. Y que los 3 años del non-compete estarán justificados

sólo cuando exista una transferencia de clientela fidelizada o de conocimientos técnicos.

Un ejemplo de ello es la transferencia de clientes del sector financiero o de patentes. En estos casos, la Unión Europea concede al comprador un tiempo prudencial (3 años) para fidelizar la clientela o adquirir el conocimiento técnico transferido.

En el Perú, si bien el Indecopi ha seguido estos criterios en muchos casos, la agencia ya ha validado, excepcionalmente, un plazo de non-compete de 5 años. Para ello ha sopesado la intensidad de la tecnología y conocimiento especializado transferido, los años de experiencia de los vendedores en el sector y la permanencia de los vendedores en el mercado relevante, una vez cerrado el deal. Esta excepcionalidad, que incluye actividades de empaque, almacenamiento, distribución, comercialización y venta de productos, puede marcar el devenir de diversos deals peruanos. ■

El non-compete busca proteger al comprador



Leandro Polano, Managing Director de Kyndryl Perú.



Eduardo Tirado, Gerente Corporativo de Tecnología de Ferreycorp.

EVENTO CORPORATIVO

CIBERSEGURIDAD EN EL CLOUD

El jueves 19 de septiembre, en Sastreña Martínez, se llevó a cabo el evento:

"Cloud Security: ¿Qué tan seguro estás en la nube?", organizado por SEMANAeconómica y Kyndryl. Este encuentro reunió a expertos de ciberseguridad de diferentes industrias para discutir sobre las estrategias clave al momento de migrar hacia el entorno cloud, y el nuevo rol que los líderes de ciberseguridad están adoptando al interior de las compañías.

La agenda empezó con un *frío-chor* con Adán Roder, Director de Security Architecture de Kyndryl; José Mendoza, Director de Alianza de

Edge, Américas de Amazon Web Services (AWS); y Luis Berger, Enterprise Cloud Sales de Fortinet.

Y luego participaron en un panel Eduardo Tirado, Gerente Corporativo de Tecnología de Ferreycorp; Luis Budge, CISO de Grupo UNACEM; Andrés Castañón, CISO de Interbank; y Rafael Bocanegra, Gerente Corporativo de Seguridad de Excellis. El moderador del evento fue Eduardo Prado, jefe del Content Lab de SEMANAeconómica.

Finalmente el evento concluyó con una experiencia de cata de vinos, dirigida por Diego Macedo, dueño de Sastreña Martínez. ■



Rafael Bocanegra, Gerente Corporativo de Seguridad de Excelia



Andrés Castrillón, CISO de Interbank



Luis Budge, CISO de Grupo UNACEM



Edisardo Prado, jefe del Content Lab de SEMANAeconómica; **Adán Rosler**, Director de Security Architecture de Kyndryl; **Jose Mendaza**, Director de Alianza de Edge, Arhistras de Amazon Web Services (AWS); y **Luis Berger**, Enterprise Cloud Sales de Fortinet



Diego Macedo, dueño de Sastieria Martini

Economía y Finanzas

MICROFINANZAS

Hacia dónde apunta la depuración

La SBS tendría bajo la lupa a más entidades. Muchas negocian a contrarreloj para ganar oxígeno. Y las cooperativas asoman hoy como unas de las más vulnerables.

Las recientes caídas de Caja Sullana y Financiera Credinka difícilmente serán las últimas del sector microfinanciero. Según pudo conocer en exclusiva SEMANAeconómica, a través de distintas fuentes con conocimiento directo de las negociaciones, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) estaría siguiendo de cerca la situación de solvencia de otras entidades y la resolución de negociaciones que hoy se llevan a cabo a contrarreloj para intentar darle aire a las mismas. Y el segmento de Cooperativas de Ahorro y Crédito (Coopac) asoma hoy como uno de los más vulnerables.

Las cooperativas son entidades que carecen de accionistas capaces de inyectar capital, no son vendibles y tampoco han podido acceder al programa estatal de fortalecimiento patrimonial. Su situación es particularmente compleja. Conscientes de esto y de la presión que suponen las recientes intervenciones de la SBS, los ejecutivos de algunas entidades buscan alternativas para ganar tiempo. "Hay una reestructuración en marcha. En estos días deberíamos firmar un acuerdo que dé cierto oxígeno. Si bien no involucra aportes de capital para la cooperativa, se condonaría parte de la deuda con acreedores internacionales, se fortalecería el patrimonio y se absorberían pérdidas", revela una de las fuentes a las que accedió esta revista, in-

La cooperativas no tienen accionistas que inyecten capital ni son vendibles

volucrada en las negociaciones de una de las principales entidades.

La SBS espera terminar la depuración del sector este año (SE1927). Así, las cooperativas con problemas corren contra el tiempo para revertir los golpes sufridos en los últimos años y una gestión de riesgos que no ha sido tan sólida como debería, según Jorge Espada, *managing partner* de Valoro Capital.

Incluso las cooperativas más grandes han sufrido el deterioro. Por ejemplo, los depósitos del líder del sector, Cooperativa Pacífico, disminuyeron 22% en los últimos 12 meses. Su cartera de créditos cayó 17,9% y su mora subió de 3,5% a 7,1%. Si bien Pacífico reportó utilidades a mayo del 2024 (\$57,1 millones), cerró con pérdidas el 2023 (\$179,8 millones) y el 2022 (\$1,4 millones), según la SBS.

En un entorno como el que hoy vive el sector microfinanciero, las intervenciones son inevitables. Y, aunque no sean deseables, es el mandato del regulador actuar cuando sea necesario para proteger los ahorros del público, remarca el socio de Rebaza, Alcázar & De Las Casas, Rafael Alcázar.

Ahora, el programa de fortalecimiento patrimonial debería realizar un buen análisis de las microfinancieras para resolver problemas estructurales o, en todo caso, no prolongar agonías. "Es fundamental que se aplique un buen gobierno corporativo", enfatiza María Belén Effio, CEO de Cresient Consulting. (MAP) ■

Andrés



Evolución de utilidades netas (en millones de S/)

■ A jul 22 ■ A jul 23 ■ A jul 24



*Cooperativas de ahorro y crédito con activos superiores a los 60.000 UIT

Fuente: SBS

"En 2025 no se cumpliría con la meta [fiscal del Perú]"

Jaime Reusche, vicepresidente del Grupo de Riesgo Soberano de Moody's, anticipa que el país sumaría un tercer año sin cumplir la regla fiscal. Sus esperanzas de rectificación de la trayectoria fiscal están puestas recién en el próximo gobierno.



¿Qué motivó la decisión de Moody's de ratificar la calificación del Perú en 'Baa1' y cambiar su perspectiva de 'negativa' a 'estable'?

Más allá de los drivers que indicamos en la acción crediticia, hubo dos temas. Uno es el análisis comparativo: si bien Perú perdió buena dosis de credibilidad por el manejo fiscal subóptimo, sale mejor en comparación con el resto de la región. El otro punto es su trayectoria estructural. Lo que no terminamos de interpretar es si estamos ante un retroceso o si lo estamos confundiendo con la parte baja del ciclo económico. Por el momento, le damos el beneficio de la duda al Perú.

El siguiente es un año preelectoral. ¿Hasta

cuándo mantendrá Moody's ese beneficio de la duda para el Perú?

Hasta que entre el siguiente gobierno. Ayudaría a tener algo de confianza que el nuevo gobierno no enfaticé un buen manejo fiscal, como en el pasado. Y que ayude a rectificar y consolidar la trayectoria fiscal. Ese es nuestro escenario base.

¿Queda mucho espacio fiscal para que el Perú se mantenga bien en la comparación con otros países de la región?

No mucho. Cada vez se aleja un poco más de la regla de deuda, que no debe superar el 30% del PBI. Y pierde credibilidad, cuando se sigue superando los techos de déficit [fiscal]. Este ya sería el segundo año. Y en 2025 llegaría a 2.4%, entonces,

no se cumpliría con la meta [fiscal] de 2.2%.

A propósito de la reciente salida de la viceministra de Hacienda, ¿le incomoda a Moody's la salida de técnicos clave del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)?

Hemos visto más fricciones, porque se trata de balancear las presiones de llegar a las metas de déficit fiscal. Los técnicos abogan por eso y los políticos no les hacen caso. El Congreso es incongruente con las medidas de gasto que adopta. El Gobierno sigue aumentando el gasto de inversión pública, con más recursos a [gobiernos] subnacionales. En 2026, regresando a condiciones políticas más normales, [el MEF] podría escuchar nuevamente a sus técnicos. (JTV)

MERCADO DE VALORES

DIVISO BAJO ESCRUTINIO

La reciente liquidación de Financiera Credinka, la principal inversión de Diviso Grupo Financiero, apunta por ahora a tener un impacto acotado sobre el resto de negocios del holding.

De acuerdo con su memoria anual, al cierre del 2023 Credinka representaba el 48.26% del portafolio de inversiones de Diviso. Y, en un hecho de importancia reportado el 19 de

septiembre, el holding precisó que el patrimonio de la financiera constituía, a junio de 2024, el 15.74% del total de sus activos.

El pasado miércoles 25 de septiembre, la SMV requirió información al grupo. En sus

respuestas, Diviso reconoció que la caída de Credinka tendrá un efecto adverso en sus resultados, pero adelantó que seguirá ofreciendo servicios financieros en el segmento del mercado de capitales. Y es que, tras la disolución de Credinka, a Diviso le quedan una Sociedad Agente de Bolsa (SAB) y una Sociedad Administradora de Fondos (SAF); ambas supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Al cierre del 1524, Diviso tuvo pérdidas por S/6.9 millones

Mediante un escueto comunicado dirigido a esta revista, Diviso se limitó a asegurar que el resto de sus subsidiarias

operan con normalidad. Pero, de acuerdo con una fuente con conocimiento del impacto, a la que accedió SEMANA económica, la liquidación de Credinka afectaría la solvencia de la matriz y podría limitar su capacidad para hacer

nuevos aportes de capital a sus obras empresas.

Al cierre del 1524, Diviso registró pérdidas por S/ 6.9 millones, según datos de la SMV. Aun así, para el docente de Pacifico Business School, Jorge Carrillo, el principal golpe de lo sucedido con Credinka sería reputacional.

En el caso de la SAF, por ahora no se habrían roto límites regulatorios. Lo que sí podría pasar es que algunos inversionistas "se pongan tensos y pidan el rescate", como advierte el CEO de Capia SAF, Carlos Rojas.

Respecto a las SAF, además, cabe mencionar que los patrimonios gestionados son autónomos y separados de estas, según recuerda el gerente general de la Asociación de Administradoras de Fondos, Fernando Osorio. Mientras que, frente a cualquier eventual problema en la casa de bolsa,

las acciones de las personas, que están bajo la custodia de Cavali, pasarían a otra SAB, de acuerdo con Jorge Ramos, presidente de la Asociación de Sociedades Agentes de Bolsa (ASAB). (MAP)

Dicho y Hecho

Revocación anticipada

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) aprobó la solicitud de inversiones La Cruz y revocó su autorización como Empresa de Créditos. La entidad dejará de ser supervisada por la SBS, tal como adelantó SEMANA económica hace más de un mes (SEI24). Ahora, solo quedarán cinco Empresas de Créditos en el mercado.



A mirar fuera de EE.UU.



Klaus Kaempfe,
Director ejecutivo de Soluciones
de Portafolio de Credicorp Capital

Tras el recorte de tasas de la Fed, los activos más cíclicos y ajenos a EE.UU. apuntan a recuperar el brillo.

¿Qué implicancias tiene el reciente recorte de tasas de la Fed, en Estados Unidos? ¿Debemos preocuparnos o estar alegres? La respuesta corta es que la Fed decidió bajar su tasa de forma preventiva.

La economía de EE.UU. se está desacelerando, pero no da señales claras de entrar a una recesión. Por eso, si bien un recorte de 50 puntos básicos puede resultar atípico, las menores tasas de interés apuntan a generar una reactivación, sobre todo, en el sector inmobiliario.

La tasa de desempleo en EE.UU. ha subido. Sin embargo, lo hizo por 'buenas' razones. No es que las compañías estén despidiendo, sino que hay más personas buscando trabajo. La masa salarial crece por encima de la inflación. Y eso mantiene fuertes las utilidades de las empresas.

China, por su parte, aún no repunta. Pero acaba de anunciar un importante paquete de política monetaria, que busca estimular la economía. Aunque los efectos se sentirán con más claridad recién el próximo año, estas medidas también podrían estar estableciendo un piso para el crecimiento del gigante asiático.

Los movimientos descritos le están dando un impulso adicional al S&P500, que volvió a romper sus máximos históricos, tras conocerse la decisión de la Fed. Así, parece generarse la conjunción perfecta para que los activos más cíclicos y ubicados fuera de EE.UU. apunten a brillar de nuevo.

Pero hay un ingrediente aún faltante para que los actores del mercado vuelvan a mirar los activos internacionales: los resultados de las elecciones estadounidenses, que se llevarán a cabo en noviembre. EE.UU. ha venido liderando las bolsas, de la mano de un sector tecnológico imparable. No esperamos que esto se detenga. Lo que esperamos es que el resto de bolsas le acorten un poco de distancia. Y eso es oportunidad de valorización muy interesante para las acciones europeas y latinoamericanas.

APETITO POR EL EXTERIOR

El apetito por valores extranjeros a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) está en alza. En lo que va del 2024 tanto el monto negociado como el número de operaciones han dado un salto y ya están por encima de lo registrado en 2023.

Ahora hay más incentivos para invertir en papeles foráneos desde la plaza bursátil local. Para Paul Rebolledo, CEO de Tandem Finance, hay un sesgo en los inversionistas peruanos para invertir en esos mercados a través de la BVL. "Con ello, además, se estaría aprovechando los beneficios tributarios de invertir en estos valores a través de la plaza local", agrega.

En la actual coyuntura, los buenos retornos que están ofreciendo los mercados foráneos (especialmente EE.UU.) se suman a las nuevas alternativas disponibles para ingresar al mercado de capitales. El lanzamiento de aplicativos por parte de las casas de bolsa coincide con el alza en el índice S&P 500, que está en zonas de máximos históricos. "Además, hay más consolidación de la tendencia, con más información para la toma de decisiones. Este año particularmente hemos

visto que las casas de bolsa han aumentado la inversión en sus áreas de research", apunta César Huérfano, analista senior de equity research de Renta 4 SABI.

La tendencia de procurar una mayor diversificación de los portafolios en papeles del exterior coincide con la mayor oferta de estos valores en la BVL. A la fecha, el segmento de mercados globales de la bolsa limeña se compone de 305 valores extranjeros, de los cuales 212 son ETF y 93 son acciones. Comparado con la cifra de 2023 (193) esto representa un incremento significativo.

Hacia adelante el apetito seguirá en aumento. De momento, el flujo ha estado muy concentrado en papeles de EE.UU. y en especial las siete magníficas, pero en adelante la tenden-

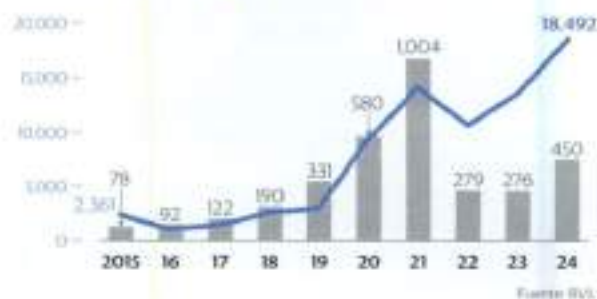
cia sería a buscar alternativas fuera de las acciones tecnológicas y en otros países.

El principal driver de este cambio es el inicio de los recortes de tasa de la Fed, que favorece la renta fija y los mercados emergentes. "Continuará el dinamismo, pero lo que va a pasar ahora es un traslado hacia activos con valorizaciones más descontadas. Ahí el foco podría estar más en Latam, que es un riesgo más cercano para los peruanos, y salir un poco de EE.UU.", concluye Luis Ramos, gerente de estrategia de Renta Variable en LarrainVial (JTV).

La oferta de valores extranjeros pasó de 195 a 305 desde el cierre del 2023.

Negociación de valores extranjeros en la BVL

■ En millones de US\$ — En número de operaciones





8º CONGRESO INTERNACIONAL
DE INFRAESTRUCTURA Y
DESARROLLO 2024

23 OCTUBRE
THE WESTIN LIMA HOTEL



El propósito de **CIID** es convocar a los distintos actores del sector —empresas operadoras, reguladores, autoridades, así como inversionistas institucionales y el sector financiero en general— en torno a los temas más relevantes y actuales que influyen en el desarrollo de la infraestructura en el Perú. Esperamos contribuir con esta iniciativa, con la discusión constructiva y el análisis de aquellos temas críticos, de gran importancia para el sector.

IVÁN
DUQUE

EX PRESIDENTE DE COLOMBIA



Expresidente de la República de Colombia (2018 - 2022), político, escritor, filántropo y empresario.

Es un líder visionario y pionero, fue el presidente electo más joven en la historia de Colombia, asumiendo el cargo a la edad de 41 años en 2018.

Reconocido mundialmente en asuntos de seguridad, migración, sostenibilidad, conservación, finanzas verdes y transición energética, ha impulsado constantemente iniciativas de gran impacto.



JUAN
RICARDO
ORTEGA

PRESIDENTE, GRUPO ENERGÍA BOGOTÁ



Des de el 2020 preside el Grupo Energía Bogotá, una multilatina que tiene operaciones de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y transporte y distribución de gas natural en Colombia, Perú, Brasil y Guatemala.

Es graduado de las maestrías en economía, finanzas y matemáticas, y candidato a Doctor en Desarrollo Económico en la Universidad de Yale.

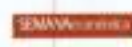
SPONSORS



MEDIA PARTNERS



PARTNERS ESTRATÉGICOS



MÁS INFORMACIÓN: INFORMES@SEMINARIUM.PE • SEMINARIUM.PE

GESTIÓN DEL TALENTO

Cambio de giro en el C-level peruano

La trayectoria previa en un sector económico específico está perdiendo peso como requisito fundamental de contratación dentro del C-Level local.

El hasta hace poco innegociable requisito de trayectoria previa en el sector de turno o en sectores relacionados ha dejado de ser tal para las empresas peruanas, en su búsqueda por ejecutivos C-level. Las compañías están mostrando cada vez más flexibilidad para contratar gerentes cuya formación y carrera laboral provenga de sectores ajenos al suyo. Una tendencia que apunta a profundizarse en los próximos años, alcanzando incluso a las gerencias generales.

Hoy, la relevancia de las competencias y habilidades desarrolladas por el candidato ha inclinado la balanza a su favor, por encima del otrora *deal breaker* de la trayectoria. Y es que compañías de todos los rubros enfrentan el desafío de transformarse para responder a las cada vez más cambiantes exigencias del mercado (ver gráfico). "Hay tendencias en el mercado y no nos podemos quedar fuera. Por eso, nuestros perfiles se han flexibilizado", reconoce la VP Corporativa de Talento y Cultura del Grupo UNACEM, Marlene Negreiros. Ahora, el *holding* recluta talento de rubros como la banca. Sus líderes de Tecnología y Ciberseguridad, por ejemplo, no tenían experiencia previa en la industria cementera.

En el mercado peruano, los ejecutivos C-Level de

Profesionales y ejecutivos que se recolocaron en un sector diferente*



En el 2023, el 77% de profesionales y ejecutivos obtuvo su nuevo puesto a través de su red de contactos.

Se realizó una encuesta en un estudio de opinión.

Fuente: LHH Perú

áreas como Tecnología, Finanzas y Recursos Humanos son los más 'transferibles'. Ello ya que sus funciones pueden llegar a ser similares incluso en negocios con giros distintos. "Cuando hizo carrera en el área, es mucho más transferible", remarca la vicepresidenta y consultora de LHH Perú, Rosario Almenara.

Pero poco a poco este cambio de tendencia empieza a llegar incluso al nivel del CEO. Un ejemplo reciente es el de Gustavo Delgado-Aparicio, quien dejó Banco Pichincha

en junio de este año para liderar Pesquera Diamante.

"Los gerentes de primera línea tienen el conocimiento técnico. [Pero] el CEO necesita competencias como pensamiento estratégico,

liderazgo, toma de decisiones, capacidad de análisis y resolución de conflictos", explica el *managing partner* de Stanton Chase, Álvaro Bellido.

En esa incesante búsqueda de talento más diverso, los ejecutivos de consumo masivo y retail son especialmente valorados por empresas de sectores tradicionalmente duros, como el de construcción o minería. "Reclutamos líderes de diferentes sectores y empresas para incorporar su valiosa mirada externa", dice Dennis Fernández, VP Corporativo de Aenza, cuyo nuevo gerente corporativo de Contabilidad provino de Alicorp. "[Estos perfiles] tienen capacidades que el sector industrial está tratando de adquirir", agrega el *managing partner* de Inac Perú, Eduardo Balbín. El 54% de colocaciones de esta *headhunter* se dio en rubros distintos al sector del candidato. (MAB)

El cambio de tendencia empieza a llegar incluso a nivel de algunos CEO



El C-Level de áreas como las de Tecnología, Finanzas y RRHH es el más transferible. (STOCK)

SOSTENIBILIDAD

SE BUSCA EJECUTIVOS ESG

La exigencia de que los líderes de las empresas entiendan y apliquen estrategias de sostenibilidad ya no sólo se limita a una posición clave como la del CFO (ISE1899), sino que se ha extendido al resto de ejecutivos de primera línea. "Ya es un requerimiento que se busca en todos los perfiles de gerencias", observa Álvaro Coyenechea, gerente general de Human Resources Boutique (HRB).

La gestión del cambio, el

pensamiento estratégico y el conocimiento de normativas que regulan las acciones sociales, ambientales y de gobernanza (ESG) son atributos fundamentales para un ejecutivo que tendrá a su cargo la implementación de la política de sostenibilidad desde su área.

Los sectores más interesados en reclutar dicho talento son minería, energía y manufactura, los más apremiados para reducir su impacto ambiental. "Son los más interesados en intensificar sus estrategias ESG. Es por ello que [buscan] mejorar sus perfiles", explica el gerente comercial de ManpowerGroup Perú, Daniel Caddos.

La tendencia en cuestión también está motivada por la necesidad de las empresas de alinear a todas las áreas de la organización con los planes ESG. Para ello, necesitan un gerente que asuma como responsabi-

Acciones de empresas que se apoyan en el talento para ejecutar sus estrategias de sostenibilidad

■ 2022 ■ 2024*



*Implementadas o por implementar en los próximos 12 meses

Fuente: ManpowerGroup

lidad medir indicadores en su área y capacitar a su equipo en temas de sostenibilidad pertinentes para su equipo (ver gráfico). "Nos exigen cierto nivel de conocimiento y de capacitación",

dice Renzo Rossi, líder con más de 20 años de experiencia en gerencias del sector bancario.

Finalmente, existe un mayor interés de los diferentes geren-

tes para asesorarse en prácticas de sostenibilidad, a fin de que sus proyectos avancen con esa directriz. "Hace 10 años, me juntaba casi siempre con el [gerente] de sostenibilidad. Ahora, me junto con

el gerente legal, el financiero y también con el de marketing", agrega el gerente de Servicios de Sostenibilidad de SCS Perú, Javier Perla. (MAB)

Los sectores más interesados son minería y energía



Lee todos los meses a los referentes de la gestión del talento

Renzo Rossi



y



Marlene Negreiros

en SEMANAeconómica



Historias de la sostenibilidad

Los III Premios ESG de SEMANAeconómica reconocerán el próximo miércoles 9 de octubre a los más impactantes proyectos de sostenibilidad del país, desde el ESAN Convention & Sport Center. Más que una premiación, el evento será una plataforma para difundir casos de éxito que puedan ser faros de referencia para más empresas.

La sostenibilidad corporativa viene recorriendo un largo camino en el Perú. Cada vez más compañías abrazan la noción de incluir transversalmente los criterios ESG dentro de sus estrategias de negocio. Un cambio de chip cultural que ha sido clave para que las organizaciones mejoren sus relaciones con la sociedad, impacten de forma positiva a sus stakeholders y aumenten su atractivo hacia nuevos mercados y fuentes de financiamiento.

En un país tan volátil como el Perú, emprender esta transformación sostenible es un desafío aun mayor. Es por eso que las historias de éxito merecen ser contadas.

Desde SEMANAeconómica, vemos con orgullo cómo las empresas y organizaciones se animan, año a año, a compartir cada vez más las ideas y el

impacto que logran alcanzar sus proyectos sostenibles. Prueba de ello es que en este 2024 los III Premios ESG alcanzaron un récord de inscripciones, con un total de 90 postulaciones. Tras una ardua deliberación del Comité Evaluador de primer nivel que nos acompañó este año, los finalistas

de las diversas categorías han sido definidos.

Con el compromiso de continuar recorriendo el camino de la sostenibilidad, el próximo miércoles 9 de octubre, desde el ESAN Convention & Sport Center, SEMANAeconómica reconocerá a los finalistas y

ganadores de cada una de las categorías. Lo haremos en una ceremonia que será más que un evento de premiación. Será, en realidad, un espacio para celebrar que en nuestro país la sostenibilidad dejó de ser un medio para convertirse en un fin. ■



*Los III Premios
ESG alcanzaron
un nuevo récord
este año*

Proyectos Finalistas



Proyecto: Fortalecimiento de la Gestión Local (FOGEL)



Proyecto: Go Women
Proyecto: Voces, contra el Hostigamiento Sexual Laboral



Proyecto: Programa Familias Saludables
Proyecto: Volar



Proyecto: Juntos, Construyendo Nuestros Sueños



Proyecto: Water Less



Proyecto: Recuperación de metales no ferrosos



Proyecto: Abrigate Perú



Proyecto: Quellaveco Deja Huella Verde



Proyecto: Quallari Acceleradora



Proyecto: Fuego por Juego



Proyecto: Frente a El Niño #NoEstásSolo



Proyecto: Efecto Ancash

Finalistas de Liderazgo Sostenible



Pedro Lerner
Grupo UNACEM



Juan José Córdova
Textil del Valle



Aldo Ferrini
AFP Integra





Pilita Clark

La extraña verdad sobre el trabajo es que realmente nos gusta

Los empleados satisfechos están convencidos de que son excepciones afortunadas, en un mundo de jefes tóxicos y agotamiento.

Ya se acabó. El verano europeo ha terminado. Las playas se están vaciando. Los escritorios de trabajo se están llenando y las colas en los cafés y cafeterías están creciendo, a medida que muchos vuelven al trabajo.

La oficina del *Financial Times* (FT), como muchas otras, está llena de las habituales condolencias postvacacionales por el impacto de conectarse después de tantos días de desconectar. De dormir hasta tarde y, en general, de no estar disponible para trabajar.

No tengo nada útil que decir sobre esto, porque, estúpidamente, no me tomé días libres en agosto. Pero también he estado contemplando una extraña y no reconocida verdad sobre el trabajo: a la gente, en realidad, le gusta mucho más de lo que cree.

Esto está lejos de ser evidente en un momento en que la reputación del trabajo está siendo golpeada. Es posible que la 'Gran Renuncia' ya no sea tan prevalente desde que se terminó la pandemia del Covid-19, pero continúan los informes y las conversaciones sobre lugares de trabajo tóxicos, jefes tóxicos, agotamiento, estrés y renuncias silenciosas, o sobre hacer lo mínimo en el trabajo.

Tampoco han desaparecido las noti-

cias sobre el derecho a desconectarse, la semana de cuatro días y los videos de Quit-Tok, que muestran a jóvenes trabajadores renunciando a sus trabajos con

Algunos lugares de trabajo son tóxicos. Pero eso no significa que debemos asumir que la mayoría de trabajos son un infierno

valentía, en tiempo real.

La idea de que el trabajo es horrible, especialmente el trabajo corporativo, no es nueva. Los cómics de Dilbert existen desde los años 80. El programa de televisión *The Office* se emitió por primera vez en 2001. *Bonjour Paresse*, o *Buen día, pereza*, la guía sobre cómo renunciar silenciosamente, de la economista francesa Corinne Maier, se publicó por primera vez en el 2004. El

difunto antropólogo estadounidense David Graeber escribió un ensayo sobre los "trabajos de mierda" después de la crisis financiera del 2008, que fue otro éxito mundial y, luego, se convirtió en un libro.

Tal vez la conmoción que trajo consigo el Covid-19 en la vida laboral esté ahondando la sensación instintiva de que el trabajo hace infeliz a la mayoría de las personas. Pero, ¿y si en realidad no es así? ¿Y si la creencia de que todos estamos hartos es en sí misma debilitante, tanto para los trabajadores como para los empleadores?

Ese temor parece estar justificado por el trabajo de investigadores como Scott Schieman, un profesor canadiense de sociología que ha buscado más allá de los titulares de Quit-Tok para preguntar qué piensan realmente los empleados con respecto a sus propios trabajos. Tras recopilar datos de 42,000 trabajadores en Estados Unidos y Canadá desde 2019, ha llegado a algunos resultados sorprendentes.

La investigación que realizó a finales del año pasado muestra que un considerable 79% de los trabajadores de Estados Unidos se sienten algo o muy satisfechos con su propio trabajo. Pero adivina cuántos piensan que la mayo-

ría de los estadounidenses sienten lo mismo que ellos: sólo el 49%.

Esa es una brecha bastante grande entre lo que los empleados ven con sus propios ojos y lo que creen que es la realidad. La brecha se hace aún mayor cuando les preguntas a las personas con qué frecuencia encuentran que su trabajo es estresante.

Schieman descubrió que el 32% de los trabajadores dicen que su trabajo es estresante "a menudo o siempre". Obviamente, eso no es bueno. Pero un enorme 69% cree que la mayoría de los estadounidenses sienten lo mismo. Esto también parece preocupante, cuando la mayoría de los encuestados dice que se sienten estresados en el trabajo "a veces, casi nunca o nunca".

Existen brechas de percepción similares, cuando se trata de sentirse mal pagado y pensar que las relaciones entre jefes y empleados en el lugar de trabajo son malas. En otras palabras, piensan que ellos son casos excepcionales con suerte y, cuando se enfrentan a evidencia que sugiere lo contrario, simplemente no lo creen. "Muchos de ellos, en realidad, dicen: 'La gente está mintiendo'", me dijo Schieman.

Estos resultados van en línea con otros datos que han mostrado duran-



te mucho tiempo los niveles relativamente altos de satisfacción laboral en EE.UU. También reflejan los hallazgos de la investigación de Schieman en Canadá: un paraíso para los trabajadores, en comparación con EE.UU.

Obviamente, algunos lugares de trabajo son realmente tóxicos. El estrés laboral es un problema real y algunos empleadores se parecen mucho a Miranda Priestly, la cruel jefa de *El diablo viste a la moda*. Pero eso no significa que debamos asumir que la mayoría de los trabajos son un infierno.

Schieman y sus colegas han descubierto que, cuando la gente piensa que la mayoría de los trabajadores están in-

satisfechos, tienden a sentirse menos comprometidos con su propio trabajo y con su propio empleador. Esto no puede ser bueno para nadie.

El estudio también refleja otras brechas entre la realidad y lo que los votantes piensan, por ejemplo, sobre la situación con la inmigración, el estado de la economía y la voluntad de la gente para abordar el cambio climático. Lo cual no ayuda. Aun así, si acabas de guardar tu toalla de playa y estás sentado en tu escritorio, tal vez valga la pena tener en cuenta que es muy probable que tú y la mayoría de los demás empleados tengan un trabajo que los deja razonablemente satisfechos.

FT

CONTRATACIONES DEL ESTADO

Grises reglamentarios

Tal como ha sido planteado, el reglamento del gobierno para la nueva ley de contrataciones podría terminar minando la competencia de las licitaciones públicas.

El proyecto de reglamento de la nueva Ley de Contrataciones del Estado, prepublicado el pasado 17 de septiembre, esconde una controversial novedad: un listado de criterios para calificar y asignar puntuaciones a las empresas proveedoras del Estado, en función de su nivel de cumplimiento en los contratos públicos suscritos durante los últimos cuatro años. Con esto, el gobierno buscaría mejorar la calidad en la selección de proveedores. Pero la falta de precisión en los indicadores propuestos podría derivar, por el contrario, en calificaciones incorrectas o discutibles, que terminen afectando la competencia en las licitaciones públicas.

De acuerdo con el documento prepublicado, las empresas se clasificarían a través de una "ficha única de proveedor", que contendrá siete criterios (ver cuadro). Cada uno de estos sería evaluado en una escala de cinco niveles. La entidad encargada de la clasificación sería el OECE (Organismo Especializado para las Contrataciones Públicas Eficientes), que reemplazaría a la actual OSCE, y la evaluación sería trimestral. Las empresas que se ubiquen en los tres niveles superiores de cada categoría obtendrán puntajes que, luego, se darían a conocer públicamente. Si se ubicaran en los dos niveles más bajos, los proveedores no tendrían puntuación.

Si bien este reglamento está en la etapa de recepción de comentarios hasta el 7 de octubre, que se considere el cumplimiento de los plazos establecidos en los contratos con el Estado como un criterio clave para medir la calidad de un proveedor, sin discernir de quién fue la responsabilidad de la demora, es riesgoso. "Hay ocasiones en las que un contratista demora por la entrega de terrenos, diseño de obras

"Puede haber un incentivo perverso en la valoración de cada proveedor [del Estado]"

Los criterios de calificación de contratistas

- 1 Certificación de programas de cumplimiento específicos en materia de contratación pública.
- 2 Cumplimiento de plazos de entrega de contrataciones de bienes, servicios y obras.
- 3 Condenas judiciales con calidad de cosa juzgada.
- 4 Resoluciones de sanciones de inhabilitación temporal o permanente.
- 5 Resoluciones de contrato parcial o total que hayan alcanzado condición de firmeza.
- 6 Nivel de riesgo financiero.
- 7 Adecuación a estándares de sostenibilidad ambiental, económica y social.

Fuente: Propuesta de reglamento de la Ley de Contrataciones.

o expedientes técnicos que eran responsabilidad de otra entidad [del Estado] [...]. Puede haber un incentivo perverso cuando el OECE o sus funcionarios valoren a cada proveedor. No sólo se debe valorar si incumplió los plazos, sino por qué lo hizo", remarca el gerente legal de Cumbra, Francisco Ibañez.

A ello se suma la falta de claridad sobre los estándares de sostenibilidad que incluye el proyecto de reglamento. El documento prepublicado no precisa cuáles serían esos estándares. Así, se daría lugar a un vacío normativo que dejaría a las empresas en la incertidumbre sobre cuál es el camino para obtener una buena calificación en dicha categoría. "No se determina a qué estándar se deben acoplar. Si es un estándar internacional único para llegar

a los primeros niveles, se debe mencionar", enfatiza Angie Umezawa, *consejera* de Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero DU & Uria.

Para Juan José Cárdenas, socio de Damma Legal Advisors, la propuesta del nuevo sistema de reputación podría cambiar el statu quo actual en las contrataciones públicas. Uno en el que, hoy, prima únicamente la propuesta económica más baja y no el *expertise* de los postores. Pero, para asegurar una competencia justa, resulta indispensable que se especifiquen y precisen los criterios descritos. (JM) ■



"Estamos viendo cómo un dictador se sale con la suya"

El expresidente de Colombia, Iván Duque, exige una acción más contundente de los países latinoamericanos ante el régimen de Nicolás Maduro. Y atribuye el deterioro de la relación bilateral con Perú y de la Alianza del Pacífico a una "terquedad ideológica".

La relación bilateral de Perú y Colombia se deterioró bastante en el último tiempo. ¿De qué manera perjudica a estos países?

Partamos de la base que la torpeza frente a la relación bilateral ha surgido del gobierno colombiano.

¿Cree que se podrá recuperar esa relación bilateral?

Timidamente, porque en Colombia tenemos en este momento a un gobierno altamente ideologizado. La relación histórica de Colombia y Perú, que ha tenido momentos tan buenos en términos de comercio, de inversión y de seguridad, desafortunadamente se ha deteriorado por la ideología del presidente Gustavo Petro.

¿Es posible relanzar la Alianza del Pacífico?

Creo que sí, y se necesita. Pero, para que eso ocurra, necesitamos que la Alianza del Pacífico no esté capturada por la terquedad ideológica del Foro de Sao Paulo y del Grupo de Puebla. Y que volvamos a tener un enfoque guiado por la gerencia, la tecnocracia, la evidencia y el raciocinio económico.

A América Latina le ha costado mucho retomar el ritmo de crecimiento económico, tras la pandemia del Covid-19. ¿A qué lo atribuye?

No creo que sea un tema solamente post-pandémico. Si usted mira lo que han sido Paraguay, Panamá, República Dominicana, Costa Rica o Uruguay, se da cuenta de que los países que no están siendo prisioneros de prejuicios ideológicos y que tienen visión proempresa, con todos los equilibrios democráticos, son los de mejor desempeño. Al final del día, la

buena gerencia pública trae más estabilidad, mejores perspectivas y, sobre todo, mejor visión por parte de los inversionistas.

¿Cómo evalúa la respuesta que tuvo la comunidad de países latinoamericanos ante el último proceso electoral de Venezuela?

Hay una respuesta positiva en términos de discurso. Pero, en lo práctico, estamos viendo cómo en las narices del continente un dictador se está saliendo con la suya. Y el problema es que, si dejamos que Maduro se salga con la suya, todas las democracias

de América Latina están en peligro. Tenemos que pasar de la retórica a la acción contundente: motivar, a través del sistema diplomático, que la Corte Penal Internacional dicte una orden de captura, que Estados Unidos eleve la

recompensa y también que haya una motivación en las fuerzas militares de Venezuela para que se sitúen del lado de la democracia, no de los opresores.

Usted será el orador principal del 8º Congreso Internacional de Infraestructura y Desarrollo, organizado en el Perú por AFIN y Seminarium. ¿Cómo cerrar la brecha de infraestructura social que aqueja a nuestros países?

Algo que quiero plantear en este foro es defender los modelos de alianzas público-privadas en colegios, en hospitales, en servicios públicos, infraestructura vial, de telecomunicaciones, etcétera. Para eso, se requiere dar garantías y estabilidad al sector privado. Y

garantizar que las tarifas reflejen los costos de inversión y de operación. (JC)



A'PENAS UN CONSIDERANDO

La reciente sentencia de casación 2201, emitida por la Corte Suprema, generó cierta zozobra en el sector empresarial debido a que en uno de sus considerandos señala que la tercerización está prohibida cuando se trata de actividades relacionadas con el core business de un negocio. En ese sentido, estaría alineada con el cuestionado decreto supremo 001-2022-TR, que fue emitido con posterioridad al caso que aborda la casación (que se remonta al 2018). Sin embargo, expertos consultados por SEMANA económica consideran que la preocupación no tiene mayor asidero, pues lo señalado en el fallo no es de observancia obligatoria.

Brian Avalos, socio del estudio Payet, precisa que la sola mención de una supuesta desnaturalización de la tercerización no constituye precedente para futuros casos. "Cualquier empresa que quiera tercerizar no será afectada con la casación", asegura. En sentido similar, Jorge Toyama, socio de Vinatex & Toyama, recalca que la sentencia no aborda un caso de tercerización y que un considerando no equivale a una postura definitiva de la Suprema sobre el asunto.

Además, destaca que tanto el Indecopi como el Ministerio de Trabajo consideran que la práctica es legal.

El Indecopi ya ha declarado el decreto 001-2022-TR como barrera burocrática ilegal, en primera instancia. Consultada por esta revista, la entidad confirmó que sigue a la espera de que el Poder Judicial resuelva las acciones populares presentadas contra la misma norma, que fue dictada durante el gobierno de Pedro Castillo. De esta forma, se podría conseguir que la norma sea declarada inconstitucional. (JM/TOT)

"El ministro Arista nos dijo que observaría la reforma de pensiones"

El presidente de la Comisión de Economía del Congreso, Ilich López (Acción Popular), asegura que el titular del MEF incumplió su promesa de observar la ley recientemente publicada. Y deja la puerta abierta a nuevos cambios normativos.



Congreso de la República

La semana pasada se promulgó la ley que reforma el Sistema de Pensiones. Usted no participó en ninguna de las dos votaciones. ¿Está a favor de la norma?

Si la fórmula anterior del sistema de pensiones no ha funcionado, tenía que haber un cambio.

La primera votación se resolvió en el Pleno con 49 votos a favor; la segunda, con apenas 38.

Coincidió en que fue poca votación, pero son los procedimientos que tiene el Congreso. Vamos a asumir las críticas. Yo comparto algunas críticas técnicas del proyecto, pero también hay que señalar que el ministro [José]

Arista me pidió hacer una mesa técnica con la comisión y el MEF. Nos reunimos y nos dijo que observaría la ley. Fue una falta de responsabilidad que no lo hiciera.

Podemos Perú planteó proyectos para permitir el retiro del 95% de los fondos de pensiones acumulados y para reducir la edad de jubilación adelantada, hasta los 50 años. ¿Cuál es su posición ante ambas posibilidades?

Tengo la apertura de recibir propuestas. Debemos rescatar lo positivo, que se ha hecho un cambio. La ley tiene deficiencias, pero se debe buscar mejoras sobre lo aprobado.

¿Está a favor del retiro del 95% de fondos?

Estoy a favor. Y también que parte del dinero pueda servir como garantía para créditos hipotecarios.

¿Apoyará nuevos retiros de fondos de pensiones?

No estoy de acuerdo. Eso se hizo en momentos de crisis económica y ya no se deben efectuar nuevos retiros.

¿Planteará extender el plazo de retiro de la CTS?

No. Que pasara en una crisis económica no quiere decir que la CTS no funcione. (JM)

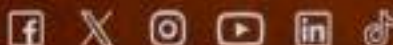
SEMANAeconómica



SEMANAeconómica

Las más importantes primicias empresariales
y el mejor análisis del mercado para los
tomadores de decisiones del Perú

Síguenos en



Sumamos nuevas voces al mejor análisis



Economía y finanzas

Gonzalo Camargo
Gerente general de Bci Perú



Deals

Guillermo Ferrero
Socio de Philippi, Prietocarrizosa,
Ferrero, DU & Uriá



Política

Mávila Huertas
Periodista



Inversiones

James Loveday
Head de Credicorp Capital
Asset Management



Desarrollo profesional

Mariana Costa
Cofundadora de Laboratoria+



Competencia

Jesús Espinoza
Exdirector de Investigación
y Promoción de la Libre
Competencia del Indecopi



Talento

Marlene Negreiros
Vicepresidenta corporativa de
Talento y Cultura del Grupo UNACEM



Talento

Renzo Rossi
Consultor y experto en
estrategia de personas



Mercado de Valores

Daniel Guzmán
Gerente general de Credicorp
Capital SAB

SEMANAeconómica

ESPECIAL

TRANSICIÓN ENERGÉTICA



- Los actores e industrias que están liderando la transición
- Los agentes financieros que impulsan esta transformación
- Los nuevos jugadores de la creciente apuesta por proyectos renovables
- El impacto de la transición vehicular a nivel país

Fecha de publicación:
6 de octubre

Cierre de publicidad:
2 de octubre

Contacto comercial:
publicidad@se.pe

